



电力需求进入旺季，郑煤延续偏强走势

动力煤周报

2016-06-24

内容要点

- **宏观面(中性)**：英国脱欧落地，国际宏观风险有释放迹象，而国内货币政策持稳，使得近期整体宏观面驱动有限。
- **供需面(略偏多)**：煤炭减产政策仍在持续，而下游电力需求进入旺季，使得动力煤供给整体偏紧。而主要煤企涨价意愿亦较强，市场预计7月价差将上涨10-20元/吨。
- **技术面(偏强)**：技术面表现强势，期价继续创出新高，但其升水也较为明显。
- **投机策略**：做多为主。

操作策略跟踪

| 类型 | 合约/组合 | 方向 | 入场价格(差) | 首次推荐日 | 评级 | 目标价格(差) | 止损价格(差) | 收益(%) |
|----|-------|----|---------|-------|----|---------|---------|-------|
| 单边 | ZC609 | 多 | 413 | 6-6 | 三星 | 430 | 405 | 4.11% |

评级说明：星级越高，推荐评级越高。3星表示谨慎推荐；4星表示推荐；5星表示强烈推荐。

兴业期货研究部

能源化工组

沈皓

021-38296187

shenh@cifutures.com.cn

更多资讯内容

请关注本司网站

www.cifutures.com



本周动力煤表现较为强势，期价上破阻力位至新高。

国内现货方面：

本周港口煤价持稳偏强。截止 6 月 24 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 400 元/吨(较上周+5)。

国际现货方面：

本周外煤表现也偏强，内外价差维持低位。截止 6 月 24 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 403.27(较上周+6.90)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)

海运方面：

截止 6 月 24 日，中国沿海煤炭运价指数报 623.81 点(较上周+4.44%)，国内运费价格近期持续回升；波罗的海干散货指数报价报 609(较上周-0.33%)，近期国际船运费小幅调整为主。

电厂库存方面：

截止 6 月 24 日，六大电厂煤炭库存 1232.2 吨，较上周-13.7 万吨，可用天数 18.53 天，较上周-2.34 天，日耗 66.50 万吨/天，较上周+6.80 万吨/天。近期电厂日耗逐步回升。

秦皇岛港方面：

截止 6 月 24 日，秦皇岛港库存 344 万吨，较上周-15.11 万吨。秦皇岛预到船舶数 13 艘，锚地船舶数 19 艘。目前港口库存出现回落，但港口成交仍较为清淡。

综合来看：

产能收缩政策仍在持续，加之旺季需求逐步增加，导致市场货源偏紧格局难以发生改变。在此背景下，主要煤企也提价意愿亦较为强势，价格亦将以升势为主。策略上可继续持有多头头寸。

操作上：ZC609 多单持有；或作为黑色套利对冲多头。

免责声明

负责本研究报告内容的期货分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面授权，任何机构和个人不得以任何形式翻版。复制发布。如引用、刊发，须注明出处为兴业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

公司总部及分支机构

总部及浙江分公司

地址：浙江省宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼 邮编：315040

联系电话：0574-87716560 87717999 87731931 87206873

上海营业部

上海市浦电路 500 号上海期货大厦 1501A 室

联系电话：021—68402557

杭州营业部

杭州市庆春路 42 号 1002 室

联系电话：0571—85828718

台州营业部

台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 2402 室

联系电话：0576—84274548

温州营业部

温州市汤家桥路大自然家园 1 幢 1504 室

联系电话：0577—88980839

福州营业部

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 2501 单元

联系电话：0591—88507817

深圳营业部

深圳市福田区福田街道深南大道 4013 号兴业银行大厦 3A 楼 412、416、417

联系电话：0755-33320775

北京营业部

北京市朝阳区朝阳门北大街 20 号兴业银行大厦 25

层

联系电话：010-69000899